

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Halvårsrapport for 2023

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>4</i>
<i>De økonomiske omgivelser.....</i>	<i>11</i>
Halvårsregnskaber.....	14
EuroKredit KL.....	15
Nye Aktiemarkeder KL.....	17
Bæredygtige Højrenteobligationer KL.....	19
Lange obligationer KL.....	21
Global Opportunities KL.....	23
Global Diversified KL - under afvikling.....	25
Globale Aktier Basis ESG KL.....	27
Korte Obligationer KL.....	29
Bæredygtige Kreditobligationer KL.....	31
Globale Fokusaktier KL.....	33
Globale Fokusaktier Akk. KL.....	35
Globale Aktier KL.....	37
Global Value Aktier KL.....	39
Korte Obligationer Fonde KL.....	41
Lange Obligationer Fonde KL.....	43
Bæredygtige Aktier.....	45
Stabile Globale Fokusaktier.....	47
Foreningens noter.....	49
Anvendt regnskabspraksis.....	49
Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner.....	50
Hoved- og nøgletaloversigt.....	53

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros blev stiftet den 26. januar 2000. Medio 2023 omfattede foreningen 17 aktive afdelinger:

EuroKredit KL
Nye Aktiemarkeder KL
Bæredygtige Højrenteobligationer KL
Lange obligationer KL
Global Opportunities KL
Global Diversified KL - under afvikling
Globale Aktier Basis ESG KL
Korte Obligationer KL
Bæredygtige Kreditobligationer KL
Globale Fokusaktier KL
Globale Fokusaktier Akk. KL
Globale Aktier KL
Global Value Aktier KL
Korte Obligationer Fonde KL
Lange Obligationer Fonde KL
Bæredygtige Aktier
Stabile Globale Fokusaktier

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
CVR nr: 25 16 02 58
Finanstilsynets reg.nr.: 11.149
Hjemmeside: nykreditinvest.dk

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Direktør Niels-Ulrik Mousten (formand)
Professor dr. jur. Jesper Lau Hansen
Professionelt bestyrelsesmedlem Charlotte Mark
Direktør, cand.jur. Tine Roed

Depotselskab

The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgivere

First Sentier Investors International IM Limited
Harding Loevner LP
Harris Associates L.P.
Nykredit Asset Management
Sands Capital Investment Management, LLC
Wellington Management International Ltd.

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2023 for Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2023 samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2023.

København, den 23. august 2023

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Niels-Ulrik Moustén
Formand

Jesper Lau Hansen

Charlotte Mark

Tine Roed

Udviklingen i foreningen i halvåret

Foreningen opnåede et fornuftigt første halvår af 2023. Afkastene i foreningens afdelinger blev som forventet eller bedre. Alene foreningens afdeling Lange Obligationer KL udviklede sig mod forventet svagt negativt.

Inflationen og centralbankernes kamp

Starten af 2023 blev præget af fortsat usikkerhed om udviklingen i inflationen, nervøsitet for recession samt om krigen i Ukraine.

Den økonomiske udvikling viste i mange lande en overraskende styrke, trods en historisk rentestigning det seneste år. Beskæftigelsen voksede og den økonomiske vækst fortsatte ind i 2023 trukket af serviceindustrien. Mod slutningen af halvåret kom der dog tegn på en vis opbremsning.

Inflationen faldt i 1. halvår, primært som følge af faldende priser på energi. De finansielle markeder indregnede da en forventning om, at centralbankerne snart ville stoppe med forhøjelser af styringsrenterne og begynde at reducere rentesatserne mod slutningen af året. Denne forventning blev i foråret yderligere forstærket af økonomiske problemer i relativt store regionale banker i USA samt i schweiziske Credit Suisse. Markedet indregnede da, at centralbankerne ikke ville udfordre den finansielle stabilitet, hvorfor de lange markedsrenter begyndte at falde svagt, trods høj kerneinflation.

Mod slutningen af halvåret indikerede de ledende centralbanker, at de forventede at foretage yderligere renteforhøjelser i 2. halvår, og at styringsrenterne ville forblive høje længe.

Den fortsat gunstige økonomiske udvikling og faldende inflation bevirkede positive afkast for de fleste aktivklasser i 1. halvår 2023. Afkastene – især for aktier – oversteg ledelsens forventninger. Dette gavnede afkastudviklingen i de fleste af foreningens afdelinger.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger

Primo 2023 forventede foreningens ledelse for hele året moderate afkast i foreningens afdelinger med sikre obligationer. For aktieafdelingerne forventedes afkastene at vise store udsving, og negative afkast kunne ikke udelukkes for 2023.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår samlet set bedre end ventet.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 1. halvår 2023'.

Korte obligationer og Korte Obligationer Fonde

Foreningens afdeling Korte Obligationer og afdeling Korte Obligationer Fonde gav i 1. halvår 2023 et afkast på henholdsvis 1,0% og 0,9%, hvilket var på niveau med det forventede, men højere end sammenligningsgrundlaget (benchmark).

Afkastet i afdelingerne blev positivt påvirket af den løbende kuponrente, men negativt påvirket af rentestigningen i den korte ende af det danske obligationsmarked samt af udvidelsen i realkreditspændet. Relativt til benchmark blev afdelingerne positivt påvirket af en overvægt i rentetilpasningsobligationer og variabelt forrentede realkreditobligationer, ligesom afdelingernes eksponering til konverterbare, høj kupon realkreditobligationer bidrog positivt i halvåret.

Afdelingernes positioner i indeksobligationer gavnede ikke afkastudviklingen, idet faldende inflationsforventninger trak kurserne på disse obligationer ned i 1. halvår.

Lange obligationer og Lange Obligationer Fonde

Foreningens afdeling Lange Obligationer og afdeling Lange Obligationer Fonde gav et afkast på henholdsvis -0,4% og 0,3% i 1. halvår 2023. Afkastene var lavere end ventet, og noget lavere end sammenligningsgrundlaget.

Afkastet i afdelingerne blev positivt påvirket af den løbende kuponrente, men negativt påvirket af udvidelsen i realkreditspændet. Afdelingerne var gennem halvåret overvægtet i konverterbare realkreditobligationer med lave kuponrenter. Disse obligationer klarede sig dårligere end realkreditobligationer med høje kuponrenter, da renteniveauet i den lange ende af markedet udviklede sig fladt gennem 1. halvår.

Afdelingernes positioner i lange indeksobligationer gavnede ikke afkastudviklingen, idet faldende inflationsforventninger trak kurserne på disse obligationer svagt ned i 1. halvår.

EuroKredit og Bæredygtige Kreditobligationer

Foreningens afdeling EuroKredit og afdeling Bæredygtige Kreditobligationer gav afkast på henholdsvis 2,4% og 2,5% i årets første seks måneder, hvilket var på niveau med det forventede, men højere end afdelingens benchmark.

Afdelingens positive afkast blev primært drevet af de løbende renteindtægter. Afkastudviklingen blev forstærket af lavere kreditspænd, men hæmmet af stigende renteniveau.

Afdelingens overvægt af kapitalobligationer (efterstillet gæld) bidrog positivt til det relative afkast, idet disse obligationer havde en lavere rentefølsomhed end det generelle marked. Omvendt trak afdelingens undervægt af obligationer udstedt af ejendomsselskaber det relative afkast ned i 1. halvår.

Bæredygtige Højrenteobligationer

Foreningens passivt forvaltet afdeling Bæredygtige Højrenteobligationer gav et afkast på 3,6% i 1. halvår, hvilket var højere end ledelsens forventning primo året, men lavere end benchmark.

Afdelingens positive afkast blev primært drevet af de løbende renteindtægter, og indsnævring af kreditspændet mellem erhvervsobligationer og statsobligationer trak afkastet yderligere op.

Afdelingen er Svanemærket, hvilket har betydet, at afdelingens portefølje ikke har kunnet investere i alle selskabsudstedelser i benchmark. Forskellen har medført et lavere afkast i forhold til benchmark 1. halvår.

Afdelingen skiftede pr. 1. juni 2023 benchmark fra IBoxx EUR Liquid High Yield ex Financials 75 til IBoxx MSCI EUR High Yield Paris Aligned Capped Index.

Nye Aktiemarkeder

Afdeling Nye Aktiemarkeder gav et afkast på 7,4%. Afkastet var højere end ledelsens forventning primo året, og 4,7 procentpoint højere end benchmark, der gav et afkast på 2,7% i 1. halvår.

Afdelingens investeringsstil med fokus på vækstaktier var den primære årsag til merafkastet i forhold til benchmark i 1. halvår 2023. Eksponeringen mod mindre selskaber trak afdelingens afkast ned i perioden.

Afdelingens eksponering til brasilianske, argentinske og indiske selskaber trak afdelingens afkast op, mens investeringerne i Kina trak afkastet ned i 1. halvår 2023. Afdelingens investeringer i de brasilianske finansielle selskaber Nu Holdings og XP bidrog således sammen med investeringen i argentinske MercadoLibre væsentligt til merafkastet. Omvendt trak afdelingens investeringer i de kinesiske selskaber Tigermed og Wuxi Biologics afkastet ned.

Globale Opportunities

Afdeling Global Opportunities gav et afkast på 10,4% i første halvår. Afkastet i afdelingen var væsentligt højere end ventet som følge af markedskursudviklingen, men lavere end benchmark.

Afdelingens lavere afkast end benchmark kan tilskrives aktievalget inden for informationsteknologi og kommunikationsservice, hvor bl.a. undervægt i Nvidia trak afdelingens relative afkast ned. Aktievalget inden for sundhedssektoren og i industrisektoren trak derimod afkastet op.

Sektormæssigt medførte afdelingens undervægt i informationsteknologi og overvægt i forsyningssektoren, at afkastet relativt til benchmark blev dæmpet.

Global Diversified u/afvikling

Afdeling Global Diversified gav i 1. halvår 2023 et afkast på 5,4%, hvilket var højere end ventet primo året, men lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 11,6%. Afkastsammenligningen giver dog ikke mening, da afdelingen begyndte en afvikling i løbet af 1. halvår.

Globale Aktier Basis ESG

Foreningens passivt forvaltet afdeling Globale Aktier Basis ESG opnåede et afkast på 11,8%, hvilket var på niveau med afdelingens benchmark minus omkostninger.

Globale Fokusaktier og Globale Fokusaktier Akk.

De aktivt forvaltede afdelinger Globale Fokusaktier og Globale Fokusaktier Akk. gav afkast på henholdsvis 9,8% og 9,9% i 1. halvår 2023. Afkastene var væsentligt højere end forventet, men lavere end benchmark.

Afdelingerne opnåede positive afkast på investeringer i de amerikanske teknologiselskaber i 1. halvår. Specielt selskaber eksponeret til kunstig intelligens bidrog positivt. Afdelingerne havde eksponering til ASML NA, Microsoft og Alphabet, der alle steg væsentligt i 1. halvår.

Afdelingerne opnåede derimod et negativt bidrag fra investeringerne i International Flavors & Fragrances Inc., der leverer aroma- og smagsstoffer mv. til fødevarerindustrien. Sektoren blev bl.a. ramt af lagernedbringelser i kundekæden.

Gennem halvåret har afdelingerne nedbragt positionen i Daikin Industries som følge af høj prisfastsættelse efter kursstigninger. Derimod har afdelingerne tilkøbt positioner i forsikringsmæglerselskabet AON.

Globale Aktier

Afdeling Globale Aktier gav et afkast på 12,4% i 1. halvår 2023, hvilket var væsentligt højere end ventet, men også højere end afdelingens benchmark.

Afdelingens investeringsstil med fokus på vækstaktier var den primære årsag til afdelingens merafkast i 1. halvår. Særligt aktievalget i sektorerne Kommunikationservice og Sundhed bidrog positivt, mens aktievalget indenfor finanssektoren og sektoren Varig Forbrugsgoder bidrog negativt.

Investeringen i Meta Platforms og Netflix gav gode afdelings afkast i 1. halvår, mens CME Group, PayPal og Tradeweb belastede det relative afkast.

Globale Value Aktier

Afdeling Globale Value Aktier gav i halvåret 14,1% i afkast, hvilket var væsentligt højere end ventet og bedre end afdelingens benchmark.

Afdelingen opnåede afkast, der var højere end benchmark, selvom investeringsstilen i afdelingen havde en bias mod valueaktier, der klarede 1. halvår dårligere end markedsgennemsnittet. Investeringer i aktier med høj volatilitet samt i teknologiaktier som Alphabet, Amazon, Salesforce og SAP bidrog positivt til afdelingens afkast i 1. halvår.

Bæredygtige Aktier

Afdeling Bæredygtige Aktier gav et afkast på 10,6% i årets første seks måneder, hvilket var væsentligt højere end ventet, men lavere end sammenligningsgrundlaget.

Afdelingen opnåede positive afkast på investeringer i de amerikanske teknologiselskaber i 1. halvår. Specielt selskaber eksponeret til kunstig intelligens bidrog positivt. Afdelingen havde eksponering til ASML NA, Microsoft og Alphabet, der alle steg væsentligt i 1. halvår.

Afdelingen opnåede derimod et negativt bidrag fra investeringerne i International Flavors & Fragrances Inc., der leverer aroma- og smagsstoffer mv. til fødevarerindustrien. Sektoren blev bl.a. ramt af lagernedbringelser i kundekæden.

Gennem halvåret har afdelingen nedbragt positionen i Daikin Industries som følge af høj prisfastsættelse efter kursstigninger. Derimod har afdelingen tilkøbt positioner i forsikringsmæglerselskabet AON.

Stabile Globale Fokusaktier

Afdeling Stabile Globale Fokusaktier opnåede et afkast på 11,3% i 1. halvår, hvilket var væsentligt højere end ventet, men lidt lavere end afdelingens benchmark.

Afdelingen opnåede positive afkast på investeringer i de amerikanske teknologiselskaber i 1. halvår. Specielt selskaber eksponeret til kunstig intelligens bidrog positivt. Afdelingen havde eksponering til ASML NA, Microsoft og Alphabet, der alle steg væsentligt i 1. halvår.

Afdelingen opnåede derimod et negativt bidrag fra investeringerne i International Flavors & Fragrances Inc., der leverer aroma- og smagsstoffer mv. til fødevarerindustrien. Sektoren blev bl.a. ramt af lagernedbringelser i kundekæden.

Gennem halvåret har afdelingen nedbragt positionen i Daikin Industries som følge af høj prisfastsættelse efter kursstigninger.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2023 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 1.921,8 mio. kr. mod -5.553,0 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 51.100 mio. kr. ultimo juni 2023 mod 45.900 mio. kr. ved starten af året.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 1. halvår 2023'.

I 1. halvår 2023 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 83,0 mio. kr. mod 83,5 mio. kr. i samme periode året før. I 2023 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,17% mod 0,18% i samme periode året før.

En oversigt over omkostningsprocenten for de enkelte afdelinger i foreningen er vist i tabellen 'Omkostningsprocenter'.

Generalforsamling 2023

Generalforsamlingen blev afholdt den 12. april 2023, hvor årsrapporten for 2022 blev godkendt. Bestyrelsens forslag til justeringer i foreningens vedtægter samt forslaget om afvikling af afdeling Global Diversified blev endvidere vedtaget på generalforsamlingen.

På generalforsamlingen genopstillede Anne Haslev ikke til bestyrelsen. I stedet blev Anne Charlotte Mark opstillet og indvalgt som nyt bestyrelsesmedlem. Bestyrelsen består herefter af Niels-Ulrik Moustén som formand, og af Jesper Lau Hansen, Anne Charlotte Mark og Tine Roed som menige medlemmer.

EY blev genvalgt som foreningens revisor.

Afvikling af afdeling Global Diversified

Afdeling Global Diversified blev besluttet afviklet på foreningens generalforsamling den 12. april 2023. Processen med afviklingen blev igangsat i juni måned efter Finanstilsynets godkendelse, og afdelingen ventes endeligt afviklet i 2. halvår.

Afkastudviklingen i 1. halvår 2023

Afdeling	Afkast	Benchmarkafkast
EuroKredit KL	2,4%	2,1%
Nye Aktiemarkeder KL	7,4%	2,7%
Bæredygtige Højrenteobligationer KL	3,6%	4,4%
Lange obligationer KL	-0,4%	0,9%
Global Opportunities KL	10,4%	11,6%
Global Diversified KL - under afvikling	5,4%	11,6%
Globale Aktier Basis ESG KL	11,8%	12,0%
Korte Obligationer KL	1,0%	0,8%
Bæredygtige Kreditobligationer KL	2,5%	2,3%
Globale Fokusaktier KL	9,8%	11,6%
Globale Fokusaktier Akk. KL	9,9%	11,6%
Globale Aktier KL	12,4%	11,6%
Global Value Aktier KL	14,1%	12,7%
Korte Obligationer Fonde KL	0,9%	0,8%
Lange Obligationer Fonde KL	0,3%	0,9%
Bæredygtige Aktier	10,6%	11,6%
Stabile Globale Fokusaktier	11,3%	11,6%

Resultat og formue i 1. halvår 2023

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
EuroKredit KL (i EUR)	2,6	100,8	101,47
Nye Aktiemarkeder KL	44,7	655,0	127,01
Bæredygtige Højrenteobligationer KL	34,4	979,7	103,34
Lange obligationer KL	-3,8	5.402,5	748,69
Global Opportunities KL	86,5	241,8	131,55
Global Diversified KL - under afvikling	44,0	2,9	112.526,27
Globale Aktier Basis ESG KL	668,6	7.341,1	148,57
Korte Obligationer KL	132,1	12.046,7	935,13
Bæredygtige Kreditobligationer KL	14,9	699,6	900,80
Globale Fokusaktier KL	116,1	1.332,6	1.539,41
Globale Fokusaktier Akk. KL	177,6	2.029,6	2.262,23
Globale Aktier KL	140,7	1.285,0	1.384,27
Global Value Aktier KL	129,1	1.075,2	1.035,60
Korte Obligationer Fonde KL	54,7	9.936,4	961,09
Lange Obligationer Fonde KL	-29,1	4.152,6	814,86
Bæredygtige Aktier	125,2	1.374,2	1.269,82
Stabile Globale Fokusaktier	166,6	1.794,5	1.363,25

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 1. halvår 2023	Omk.procent 1. halvår 2022	Omk.procent 1. halvår 2021
EuroKredit KL	0,16	0,15	0,17
Nye Aktiemarkeder KL **)	0,45	0,48	2,20
Bæredygtige Højrenteobligationer KL	0,26	0,23	0,24
Lange obligationer KL	0,08	0,08	0,08
Global Opportunities KL	0,33	0,36	0,35
Global Diversified KL - under afvikling ^{*)}	0,30	0,23	0,87
Globale Aktier Basis ESG KL	0,28	0,26	0,26
Korte Obligationer KL	0,07	0,07	0,07
Bæredygtige Kreditobligationer KL	0,18	0,16	0,16
Globale Fokusaktier KL	0,43	0,41	0,43
Globale Fokusaktier Akk. KL	0,42	0,41	0,41
Globale Aktier KL **)	0,34	0,37	0,67
Global Value Aktier KL **)	0,39	0,38	0,37
Korte Obligationer Fonde KL	0,07	0,07	0,07
Lange Obligationer Fonde KL	0,09	0,08	0,09
Bæredygtige Aktier	0,42	0,41	0,43
Stabile Globale Fokusaktier	0,42	0,41	0,47

Note: *) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

***) Da afdelingen har benyttet resultatafhængig aflønning frem til og med år 2021, kan omkostningsprocenten variere fra år til år. Fra år 2022 har der ikke været anvendt resultatafhængig aflønning i afdelingen.

De økonomiske omgivelser

Stærk økonomi og stigende beskæftigelse, men...

Efter kraftige rentestigninger i 2022 var der en forventning om begyndende opbremsning i den globale økonomi og faldende beskæftigelse i 1. halvår 2023. Genåbningen af Kina udgjorde dog et håb om, at nedturen blev afbødet.

Den globale økonomi viste fra starten af året en overraskende styrke, og indikatorerne viste allerede i slutningen af 2022 tegn på et fornyet opsving.

Den økonomiske vækst fortsatte i 1. kvartal i USA, hvor væksten udgjorde 2,0% omregnet til årsbasis. For EU-området forblev den økonomiske aktivitet imidlertid uændret, men for begge regioner steg beskæftigelsen, trods lav arbejdsløshed i mange områder. I Kina blev væksten 4,5%, hvilket var mere end ventet, men under det historiske niveau.

Mod slutningen af halvåret begyndte indikatorerne at tegne et billede af en opbremsning i økonomien i mange lande. Særligt fremstillingsindustrien havde gennem halvåret vist svaghedstegn, men også serviceindustrien bremsede nu op. Selv i Kina var der tegn på en vis afmatning i 2. kvartal, hvor eksporten og privatforbruget ikke voksede som ventet.

Udviklingen med stigende beskæftigelse påvirkede lønstigningstakten, hvilket gav udfordringer for centralbankernes bekæmpelse af inflationen. Opsvinget i 1. halvår af 2023 vurderes derfor at blive midlertidigt, da renteforhøjelserne forventes at dæmpe beskæftigelsen og den økonomiske vækst.

Den økonomiske vækst forventes derfor at bøje af i 2. halvår af 2023.

Faldende energipriser, men høj kerneinflation

Inflationen udgjorde fortsat en udfordring for økonomierne og centralbankerne i 1. halvår 2023. Inflationstillene viste en fortsættelse af den faldende trend fra medio 2022, men inflationen var ved udgangen af halvåret stadig et godt stykke over centralbankernes målsætning på ca. 2%.

Den amerikanske inflationsrate udgjorde i juni 3,5%, hvilket var noget lavere end niveauet på ca. 6,5% primo 2023 og 9,1% i juni 2022, hvor inflationen toppede. For EUR-landene udgjorde inflationen 5,5% i juni mod over 8% primo året og 11,5% i oktober 2022.

Den faldende tendens i inflationstillene kunne primært henføres til faldende priser på energi. Således faldt Brent råolie med ca. 12% i 1. halvår, men sammenlignet med prisen ultimo juni 2022 udgjorde faldet ca. 30%. Den europæiske gaspris faldt med ca. 50% i 1. halvår og udgjorde ultimo halvåret en

tiendedel af prisen, da den toppede i august 2022.

Renses inflationen for prisudviklingen i energi og uforarbejdede fødevarer fås kerneinflationen. Denne har ikke på samme måde vist tydelige tegn på fald i 1. halvår. I juni udgjorde kerneinflationen 4,8% i USA og 6,8% i EUR-området.

Centralbankerne vurderer situationen ud fra kerneinflationen. Det forhold, at denne ikke har vist en mærkbar faldende tendens endnu, afspejler en afsmitning fra løninflationen i USA og Europa. Så længe beskæftigelsen er så høj, bliver kerneinflationen svær at dæmpe. Dette bekymrer centralbankerne.

Inflationsbekæmpelse, hvad der så end sker

Centralbankerne påbegyndte i 2022 en kraftig stramning af pengepolitikken for at bekæmpe den stigende inflation. Denne politik blev fortsat i 1. halvår af 2023.

Den amerikanske centralbank (FED) startede med at hæve styringsrenten medio marts 2022 og har hævet renten på hvert møde til og med mødet i maj måned i år, hvorefter centralbanken besluttede at holde en pause indtil videre. FED har således hævet styringsrenten med fem procentpoint fra niveauet 0-0,25% til 5-5,25% på 16 måneder, hvilket er en historisk, kraftig forhøjelse.

Den kraftige rentestigning medførte store urealiserede kurstab på obligationer i en række regionale banker i USA. I marts opstod der bank run på Silicon Valley Bank, hvor indskyderne ønskede deres indskud udbetalt, og banken kollapsede og måtte overtages af den amerikanske indskydergarantifond, FDIC. Det samme skete med Signature Bank ligeledes i marts og First Republic Bank i maj. Kombineret med sammenbruddet i Credit Suisse, der med de schweiziske myndigheders mellemkomst måtte overtages af UBS, begyndte de finansielle markeder at forvente en opbremsning i centralbankernes renteforhøjelser for at opprioritere stabiliteten i den finansielle sektor.

Den Europæiske Centralbank (ECB) har på samme måde strammet pengepolitikken, blot lidt forskudt i forhold til FED. Udover stop for programmerne med tilbagekøb af obligationer i markedet har ECB hævet renten på hvert møde siden juli 2022. ECB har således ladet indlånsrenten hæve med fire procentpoint fra -0,5% til 3,5% på et år.

Mod slutningen af halvåret har såvel ECB som FED skærpet signalerne til markedet om, at centralbankerne ikke vil slække pengepolitikken foreløbigt, da kerneinflationen fortsat er alt for høj. Formanden for ECB, Christine Lagarde, udtalte i juni, at centralbanken vil fortsætte med at bekæmpe inflationen, uanset hvad der så end sker. ECB søgte sammen med FED at påvirke markedsforventningerne ved at signalere, at der kommer flere rentestigninger, og at renten vil forblive høj

længe – for inflationsbekæmpelse kommer i øjeblikket for markedsstabilitet. I juli måned hævede såvel FED som ECB styringsrenterne med yderligere 0,25 procentpoint.

I modsætning til udviklingen i USA og Europa var Kina ikke i samme grad præget af stigende inflation. Genåbningen af det kinesiske samfund efter Corona-pandemien gav ikke helt det ventede vækstmomentum, hvilket bl.a. kunne tilskrives fortsatte problemer i den kinesiske ejendomssektor samt forsigtige forbrugere. Den kinesiske centralbank, People's Bank of China, besluttede derfor i juni at stimulere økonomien behersket ved at nedsat lånerenten med 0,1 procentpoint til 3,55%.

Krigen i Ukraine og andre geopolitiske spændinger

Krigen i Ukraine fortsatte i 1. halvår, hvor parterne er ved at ende i en opslidende skyttegravskrig med store tab på begge sider til følge. Krigen har ikke som tidligere haft en mærkbar påvirkning på de finansielle markeder i 1. halvår, men krigen forventes at få langsigtede geopolitiske og økonomiske konsekvenser.

Kina søger at udfordre Vesten og særligt USA ved bl.a. at udnytte situationen i Ukraine. Med støtte til Rusland og diplomatiske tiltag for at skabe alliancer i Asien, Mellemøsten, Afrika og Sydamerika arbejder Kina på at forhindre Vestens sanktioner mod Rusland i at blive effektive. Dernæst har Kina intensiveret de militære trusler mod Taiwan, hvilket kan blive kritisk for Vesten som følge af den store produktion af mikrochips på øen.

De militære tiltag blev af begge sider fulgt op af handelstekniske tiltag med eksportforbud af kritiske varer og halvfabrikata.

Disse spændinger har fået regeringerne i den vestlige verden til i stigende grad at omprioritere de offentlige udgifter til øget forsvar i de kommende år. Dette vil beslaglægge ressourcer, som må tages fra andre offentlige opgaver.

Stigende rente på korte statsobligationer

Centralbankernes aggressive tiltag for at stramme pengepolitikken medførte et opadgående pres på renterne på obligationsmarkederne. Særligt obligationer med kort løbetid blev påvirket, mens udviklingen over 1. halvår i de lange obligationer viste, at markedet begyndte at forvente, at centralbankerne havde fået kontrol over inflationen. Derfor steg renten på de lange obligationer ikke over perioden.

Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer forblev således i niveauet omkring 3,9% i 1. halvår 2023. Udviklingen for lange, tyske statsobligationer viste en tilsvarende udvikling omkring 2,5%. For 2-årige amerikanske statsobligationer steg renten med 0,6 procentpoint fra 4,3% til 4,9%, mens den 2-årige tyske statsobligationsrente steg med 0,6 procentpoint

fra 2,6% til 3,2% gennem første halvår.

På det danske obligationsmarked steg renten på de 2-årige statsobligationer med 0,6 procentpoint fra 2,7% til 3,3% over 1. halvår, mens renten på de 10-årige statsobligationer var uændret omkring 2,75%.

Udviklingen på obligationsmarkederne i 1. halvår medførte, at rentekurven inverterede kraftigt. Hermed menes, at den effektive rente på korte obligationer overstiger den effektive rente på lange obligationer, hvormed investor ikke som normalt bliver betalt en præmie for at binde sine penge i lang tid. En sådan situation på obligationsmarkederne er historisk opstået, når markedet forventer, at en økonomisk recession er under opsejling.

Afkastet på danske statsobligationer udviklede sig begrænset positivt i 1. halvår. Korte danske statsobligationer gav et afkast på 0,4% målt ved Nordea GCM 2Y indekset, mens lange danske statsobligationer målt ved Nordea GCM 7Y indekset gav et afkast på 0,9%.

Svage afkast på danske realkreditobligationer

Danske realkreditobligationer blev ud over renteændringen i den korte ende af markedet påvirket negativt af en udvidelse af realkreditspændet i 1. halvår 2023. Særligt konverterbare realkreditobligationer med lav kuponrente oplevede en udvidelse af rentespændet til statsobligationer, hvorimod lange, konverterbare realkreditobligationer med høje kuponrenter opnåede en indsnævring. Dette skyldtes, at markedet begyndte at indregne en mere stabil høj rente fremfor faldende lange renter.

Trods realkreditudvidelsen medførte den højere løbende rente på korte realkreditobligationer, at disse opnåede afkast, der var lidt højere end tilsvarende statsobligationer. Lange, konverterbare realkreditobligationer blev derimod hårdere ramt af rentespændsudvidelsen, hvorfor afkastene på disse blev svagt negative og lavere end tilsvarende statsobligationer i de første seks måneder af 2023. Lange, konverterbare realkreditobligationer målt ved Nykredit Realkreditindeks gav således et afkast på -0,4% i 1. halvår 2023.

Indsnævring af kreditspændene på erhvervsobligationer

Erhvervsobligationer oplevede i 1. halvår 2023 en positiv udvikling. Drivkraften bag dette var en høj løbende rente kombineret med en indsnævring af kreditspændene til statsobligationer. Den gunstige udvikling i selskabernes indtjening samt forventning om en snarlig vending i centralbankernes stramning af pengepolitikken øgede risikovilligheden i markedet, hvilket bevirkede, at erhvervsobligationer gav fornuftigt afkast i 1. halvår 2023. Den positive udvikling skete til trods for stigende misligholdelse af gæld, særligt i high yield segmentet.

Globale investment grade obligationer målt ved Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index gav omregnet til danske kroner et afkast på 1,9%, mens globale high yield obligationer målt ved J.P. Morgan High Yield Bond Index Global gav et afkast omregnet til kroner på 3,5% i 1. halvår 2023.

Positive afkast på emerging markets obligationer

Obligationsmarkederne for emerging markets obligationer blev i 1. halvår 2023 påvirket af stabiliseringen i de lange amerikanske statsrenter samt af en indsnævring af kreditspændene for en række emerging markets lande. Derudover skabte den faldende inflation i mange emerging markets lande ro på de lokale markeder, idet presset for yderligere renteforhøjelser aftog.

De faldende kreditspænd skete primært for lande med en lav kreditrating, og som i årene forinden var blevet nedgraderet som følge af Corona-nedlukninger, stramning af pengepolitikken, stigende råvarepriser og Ruslands invasion af Ukraine. Med ophøret af Corona-pandemien, forventningen om snarlige rentefald og faldende oliepris styrkedes investorenes interesse for udstedelser fra disse lande i 1. halvår 2023.

Konsekvensen af ovennævnte var, at markedet for emerging markets obligationer udstedt i dollar målt med JP Morgan EMBI Global Diversified indeks kurssikret til DKK steg med 2,6% i 1. halvår 2023. Emerging markets obligationer udstedt i lokal valuta målt med JP Morgan GBI-EM Global Diversified indeks omregnet til danske kroner steg derimod med 7,1% som følge af valutakursstigningerne.

Stærkt halvår for globale aktier

De globale aktiemarkeder oplevede samlet set kursstigninger i 1. halvår 2023. Verdensmarkedsindekset steg med 11,6% målt ved MSCI AC World indekset i danske kroner i 1. halvår 2023. Kursstigningen kunne have været større, men afkastudviklingen blev dæmpet af en svækkelse af den amerikanske dollar overfor danske kroner på ca. 2%.

MSCI USA, MSCI Europe, MSCI Japan og MSCI Emerging Markets gav afkast på henholdsvis 14,7%, 11,9%, 10,9% og 2,7% i samme periode.

Opgjort på sektorer var der stor forskel på afkastudviklingen i 1. halvår. Således opnåede sektorerne IT, Kommunikations-service og Varige Forbrugsgoder positive afkast på henholdsvis 34,3%, 23,0% og 21,3%. Markedets forventning om, at rentestigningerne var ved at nå toppen, bevirkede, at bl.a. de store, cykliske teknologiaktier blev efterspurgt i 1. halvår af 2023. Dette blev forstærket af hypet omkring kunstig intelligens, der fik Microsoft, Nvidia, Alphabet, Amazon og Meta til at stige kraftigt. Sammenlagt med en kraftigt positiv kursudvikling i Apple og Tesla bevirkede det, at markedsindeksene steg kraftigt. Renset for den kraftige positive kursudvikling i disse teknologiaktier, udviklede resten af markedets selskaber sig mere moderat.

Afkastene på investeringsstilene som fx growth og value udviklede sig vidt forskelligt gennem 1. halvår. De stigende kurser på de store teknologiaktier påvirkede vækstaktieindekset betydeligt i positiv retning, hvor MSCI World AC Growth indekset steg med 21,9%. Derimod steg valueaktier målt med MSCI World AC Value indekset alene med 2,6% i 1. halvår 2023.

Halvårsregnskaber for foreningens afdelinger

Resultatopgørelse i 1.000 EUR

1. halvår
20231. halvår
2022

Note

Renter og udbytter	1.403	1.068
Kursgevinster og -tab	1.381	-21.440
Administrationsomkostninger	-173	-227
Halvårets nettoresultat	2.611	-20.599

Balance i 1.000 EUR

30. juni
202331. dec.
2022

Note

Aktiver

Likvide midler	888	4.412
1 Obligationer	98.111	111.282
Andre aktiver	2.386	1.183
Aktiver i alt	101.385	116.877

Passiver

Investorerens formue	100.848	116.839
Afledte finansielle instrumenter	2	-
Anden gæld	535	38
Passiver i alt	101.385	116.877

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 EUR

1 Obligationer	%
Ratingfordeling	
AA	6,70
A	28,04
BBB	43,35
BB	7,98
<CCC	13,93
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,84	95,19
Øvrige finansielle instrumenter	1,29	3,77
I alt	97,13	98,96
Andre aktiver/Anden gæld	2,87	1,04
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	2,37	-13,61	-12,48	-0,63	-1,21	6,12
Indre værdi pr. andel	101,47	99,12	100,41	117,19	115,86	121,22
Omkostningsprocent	0,16	0,31	0,15	0,17	0,16	0,16
Sharpe ratio	-0,21	-0,31	-0,08	1,06	1,13	1,93
Periodens nettoresultat	2.611	-22.005	-20.599	-1.052	-1.705	8.662
Investorerens formue ultimo	100.848	116.839	123.216	148.742	124.355	151.075
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	994	1.179	1.227	1.269	1.073	1.246

Nye Aktiemarkeder KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	3.799	2.502
Kursgevinster og -tab	44.148	-204.107
Administrationsomkostninger	-2.832	-3.057
Resultat før skat	45.115	-204.662
Skat	-436	-351
Halvårets nettoresultat	44.679	-205.013
Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note Aktiver		
Likvide midler	27.572	26.282
1 Kapitalandele	627.926	542.968
Afledte finansielle instrumenter	-	10
Andre aktiver	828	294
Aktiver i alt	656.326	569.554
Passiver		
Investorerens formue	655.035	568.362
Anden gæld	1.291	1.192
Passiver i alt	656.326	569.554
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Konsumtvarer	29,90
Finans	28,34
Informationsteknologi	22,29
Sundhedspleje	6,32
Industri	6,28
Diverse	4,20
Energi	2,67
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,49	95,14
Øvrige finansielle instrumenter	4,19	4,60
I alt	99,68	99,74
Andre aktiver/Anden gæld	0,32	0,26
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	7,40	-29,66	-26,34	7,93	4,39	16,30
Indre værdi pr. andel	127,01	118,26	123,84	215,53	162,73	141,23
Omkostningsprocent	0,45	0,96	0,48	2,20	2,93	1,23
Sharpe ratio	0,13	0,10	0,23	0,90	0,40	0,36
Periodens nettoresultat	44.679	-231.303	-205.013	56.404	19.764	59.917
Investorerens formue ultimo	655.035	568.362	539.336	865.718	510.662	471.649
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.157	4.806	4.355	4.017	3.138	3.339
Tracking error	10,38	11,69	11,63	10,28	9,28	5,80
Active share	75,97	77,03	80,17	80,86	87,92	83,34

Bæredygtige Højrenteobligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note			
	Renter og udbytter	19.706	15.468
	Kursgevinster og -tab	17.235	-143.227
	Administrationsomkostninger	-2.510	-2.056
	Halvårets nettoresultat	34.431	-129.815
Balance i 1.000 kr.		30. juni 2023	31. dec. 2022
Note	Aktiver		
	Likvide midler	6.373	22.159
1	Obligationer	945.252	942.649
	Andre aktiver	40.459	13.520
	Aktiver i alt	992.084	978.328
	Passiver		
	Investorerens formue	979.736	977.896
	Anden gæld	12.348	432
	Passiver i alt	992.084	978.328
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Bæredygtige Højrenteobligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Obligationer	%
	Ratingfordeling	
	BBB	2,46
	BB	70,25
	B	14,46
	<CCC	12,83
		100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2	Finansielle instrumenter i procent	
	Børsnoterede finansielle instrumenter	94,11
	Øvrige finansielle instrumenter	0,63
	I alt	94,74
	Andre aktiver/Anden gæld	5,26
	Finansielle instrumenter i procent	100,00
		100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	3,59	-9,77	-13,92	1,66	-5,53	6,91
Indre værdi pr. andel	103,34	99,77	95,17	114,32	106,41	113,65
Omkostningsprocent	0,26	0,49	0,23	0,24	0,24	0,24
Sharpe ratio	0,04	-0,08	-0,16	0,78	0,38	0,81
Periodens nettoresultat	34.431	-99.231	-129.815	21.027	-54.125	147.659
Investorerens formue ultimo	979.736	977.896	725.521	1.273.375	895.332	2.415.278
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	9.482	9.801	7.623	11.138	8.413	21.252

Lange obligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note			
1	Renter og udbytter	68.372	50.339
2	Kursgevinster og -tab	-67.013	-919.974
	Administrationsomkostninger	-5.200	-5.531
	Halvårets nettoresultat	-3.841	-875.166
Balance i 1.000 kr.		30. juni 2023	31. dec. 2022
Note	Aktiver		
	Likvide midler	34.922	181.208
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	192.180
3	Obligationer	5.806.352	8.039.687
	Afledte finansielle instrumenter	8.725	109.047
	Andre aktiver	54.233	244.648
	Aktiver i alt	5.904.232	8.766.770
	Passiver		
	Investorerens formue	5.402.458	7.325.613
	Afledte finansielle instrumenter	2.124	4.611
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	434.151	1.326.241
	Anden gæld	65.499	110.305
	Passiver i alt	5.904.232	8.766.770
4	<i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,</i> <i>se side 50 under fællesnoter.</i>		

Lange obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2023	1. halvår 2022
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	91	7
Noterede obligationer fra danske udstedere	72.851	48.171
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.491	1.285
Unoterede danske obligationer	-	216
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-297	-4.344
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	5.036
Øvrige renteindtægter	265	576
Renteindtægter	75.401	50.947
2 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-34.864	280.797
Unoterede afledte finansielle instrumenter	8.160	210.881
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-26.704	491.678
3 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	16,06	
1 - 3,6 år	4,55	
3,6 + år	79,39	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	30. juni 2023	31. dec. 2022
4 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	90,77	79,78
Øvrige finansielle instrumenter	7,36	16,74
I alt	98,13	96,52
Andre aktiver/Anden gæld	1,87	3,48
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	-0,35	-14,66	-12,01	-3,90	-0,98	4,52
Indre værdi pr. andel	748,69	784,69	809,03	912,97	936,01	979,55
Omkostningsprocent	0,08	0,16	0,08	0,08	0,08	0,08
Sharpe ratio	-0,65	-0,53	-0,22	0,64	1,15	1,78
Periodens nettoresultat	-3.841	-1.154.666	-875.166	-221.050	-58.423	211.630
Investorerens formue ultimo	5.402.458	7.325.613	7.653.797	6.052.299	5.293.789	4.716.198
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.217	9.336	9.460	6.629	5.656	4.815

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	5.432	13.921
Kursgevinster og -tab	83.767	-355.837
Administrationsomkostninger	-2.160	-6.482
Resultat før skat	87.039	-348.398
Skat	-490	-1.340
Halvårets nettoresultat	86.549	-349.738

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	6.071	43.376
1 Kapitalandele	235.841	1.401.126
Afledte finansielle instrumenter	-	10
Andre aktiver	2.810	5.697
Aktiver i alt	244.722	1.450.209
Passiver		
Investorerens formue	241.835	1.442.140
Anden gæld	2.887	8.069
Passiver i alt	244.722	1.450.209
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	25,51
Konsumentvarer	19,30
Industri	16,95
Finans	13,81
Sundhedspleje	10,77
Forsyning	5,69
Energi	5,47
Diverse	2,50
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,25	96,09
Øvrige finansielle instrumenter	2,45	2,97
I alt	97,70	99,06
Andre aktiver/Anden gæld	2,30	0,94
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	10,37	-14,04	-16,83	14,05	0,45	19,80
Indre værdi pr. andel	131,55	120,04	116,14	171,05	143,69	140,52
Omkostningsprocent	0,33	0,73	0,36	0,35	0,37	0,38
Sharpe ratio	0,43	0,38	0,41	0,78	0,35	0,69
Periodens nettoresultat	86.549	-293.855	-349.738	300.017	16.038	321.397
Investorerens formue ultimo	241.835	1.442.140	1.608.990	2.034.171	2.162.799	2.141.625
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.839	12.013	13.854	11.892	15.050	15.241
Tracking error	3,41	3,80	3,66	3,70	3,51	3,77
Active share	68,30	84,49	72,55	83,48	79,76	81,78

Global Diversified KL - under afvikling

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note			
	Renter og udbytter	1.398	8.866
	Kursgevinster og -tab	43.602	-491.779
	Administrationsomkostninger	-886	-3.548
	Resultat før skat	44.114	-486.461
	Skat	-145	-807
	Halvårets nettoresultat	43.969	-487.268
Balance i 1.000 kr.		30. juni 2023	31. dec. 2022
Note	Aktiver		
	Likvide midler	2.829	6.249
1	Kapitalandele	-	1.083.358
	Andre aktiver	620	11.700
	Aktiver i alt	3.449	1.101.307
	Passiver		
	Investorerens formue	2.925	1.100.232
	Anden gæld	524	1.075
	Passiver i alt	3.449	1.101.307
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Global Diversified KL - under afvikling

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele

Regionsfordeling	
Europa	75,41
Nordamerika	24,50
Sydamerika	0,07
Oceanien	0,02
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	-	94,35
Øvrige finansielle instrumenter	71,21	4,49
I alt	71,21	98,84
Andre aktiver/Anden gæld	28,79	1,16
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	5,37	-21,76	-25,56	12,57	-0,49	15,30
Indre værdi pr. andel	112.526,27	112.039,82	106.600,18	137.395,71	108.270,70	115.423,60
Omkostningsprocent ^{*)}	0,30	0,43	0,23	0,87	0,79	0,26
Sharpe ratio	0,28	0,28	0,32	0,91	0,43	0,48
Periodens nettoresultat	43.969	-416.318	-487.268	157.795	-25.150	136.958
Investorerens formue ultimo	2.925	1.100.232	1.335.380	1.647.375	869.955	1.018.382
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	-	10	13	12	10	9
Tracking error	9,68	9,70	9,37	6,90	5,34	3,93
Active share	-	98,37	86,49	97,15	97,65	80,25

*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

Globale Aktier Basis ESG KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	81.956	59.197
Kursgevinster og -tab	612.819	-802.375
Administrationsomkostninger	-17.377	-13.144
Resultat før skat	677.398	-756.322
Skat	-8.780	-6.557
Halvårets nettoresultat	668.618	-762.879

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	13.228	7.978
1 Kapitalandele	7.325.683	4.777.584
Afledte finansielle instrumenter	-	1
Andre aktiver	15.166	8.476
Aktiver i alt	7.354.077	4.794.039
Passiver		
Investorerens formue	7.341.093	4.789.195
Anden gæld	12.984	4.844
Passiver i alt	7.354.077	4.794.039
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	31,41
Konsumentvarer	18,63
Finans	15,56
Industri	15,35
Sundhedspleje	11,60
Energi	3,03
Diverse	2,66
Forsyning	1,76
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,18	99,15
Øvrige finansielle instrumenter	0,44	0,57
I alt	99,62	99,72
Andre aktiver/Anden gæld	0,38	0,28
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	11,78	-14,93	-13,97	16,29	-4,55	15,84
Indre værdi pr. andel	148,57	138,79	140,35	155,79	121,19	118,49
Omkostningsprocent	0,28	0,53	0,26	0,26	0,29	0,27
Sharpe ratio	0,53	0,44	0,54	0,80	0,60	0,97
Periodens nettoresultat	668.618	-809.782	-762.879	697.876	54.861	100.535
Investorerens formue ultimo	7.341.093	4.789.195	4.895.899	4.898.814	2.186.620	761.910
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	49.414	34.505	34.883	31.445	18.042	6.430
Tracking error	0,34	0,42	0,42	0,41	0,43	0,45
Active share	6,59	8,03	9,25	18,82	12,03	18,87

Korte Obligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note			
1,2	Renter og udbytter	145.827	60.287
3	Kursgevinster og -tab	-5.456	-800.374
	Administrationsomkostninger	-8.309	-9.272
	Halvårets nettoresultat	132.062	-749.359
Balance i 1.000 kr.		30. juni 2023	31. dec. 2022
Note	Aktiver		
	Likvide midler	52.755	139.957
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	120.132
4	Obligationer	13.264.144	15.629.118
	Afledte finansielle instrumenter	29.519	107.433
	Andre aktiver	1.068.266	248.153
	Aktiver i alt	14.414.684	16.244.793
	Passiver		
	Investorerens formue	12.046.703	14.453.459
	Afledte finansielle instrumenter	7.429	9.919
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.047.490	1.040.808
	Anden gæld	1.313.062	740.607
	Passiver i alt	14.414.684	16.244.793
5	<i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,</i> <i>se side 50 under fællesnoter.</i>		

Korte Obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2023	1. halvår 2022
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	42	-
Noterede obligationer fra danske udstedere	131.968	65.602
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.017	1.124
Unoterede danske obligationer	5.347	2.124
Unoterede afledte finansielle instrumenter	11.941	-11.571
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	3.020
Øvrige renteindtægter	489	801
Renteindtægter	152.804	61.100
2 Renteudgifter		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	4.195	3
Øvrige renteudgifter	2.782	810
Renteudgifter	6.977	813
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-17.715	298.418
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-32.456	402.837
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-50.171	701.255
4 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	40,32	
1 - 3,6 år	17,51	
3,6 + år	42,17	
	100,00	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.		
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
	30. juni 2023	31. dec. 2022
5 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	77,83	85,97
Øvrige finansielle instrumenter	7,98	8,55
I alt	85,81	94,52
Andre aktiver/Anden gæld	14,19	5,48
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	1,03	-6,28	-5,23	-0,61	-1,83	1,19
Indre værdi pr. andel	935,13	952,34	963,02	1.010,14	1.004,88	1.029,87
Omkostningsprocent	0,07	0,13	0,07	0,07	0,07	0,07
Sharpe ratio	-0,59	-0,51	-0,27	0,41	0,50	2,06
Periodens nettoresultat	132.062	-917.450	-749.359	-81.356	-241.789	141.084
Investorernes formue ultimo	12.046.703	14.453.459	14.866.352	13.424.535	13.447.791	11.305.053
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	12.882	15.177	15.437	13.290	13.383	10.978

Bæredygtige Kreditobligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note			
	Renter og udbytter	7.955	10.862
	Kursgevinster og -tab	8.009	-214.252
	Administrationsomkostninger	-1.112	-2.495
	Halvårets nettoresultat	14.852	-205.885
Balance i 1.000 kr.		30. juni 2023	31. dec. 2022
Note	Aktiver		
	Likvide midler	33.050	10.111
1	Obligationer	663.076	583.234
	Andre aktiver	7.466	5.288
	Aktiver i alt	703.592	598.633
	Passiver		
	Investorerens formue	699.608	598.403
	Afledte finansielle instrumenter	11	-
	Anden gæld	3.973	230
	Passiver i alt	703.592	598.633
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Bæredygtige Kreditobligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Obligationer	%
	Varighedsfordeling	
	0 - 1 år	11,13
	1 - 3,6 år	31,78
	3,6 + år	57,09
		100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2	Finansielle instrumenter i procent	
	Børsnoterede finansielle instrumenter	93,44
	Øvrige finansielle instrumenter	4,94
	I alt	98,38
	Andre aktiver/Anden gæld	1,62
	Finansielle instrumenter i procent	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	2,52	-13,06	-12,15	-0,82	-1,30	5,95
Indre værdi pr. andel	900,80	878,66	887,88	1.026,34	1.014,11	1.055,11
Omkostningsprocent	0,18	0,33	0,16	0,16	0,17	0,17
Sharpe ratio	-0,25	-0,36	-0,16	0,97	0,93	1,90
Periodens nettoresultat	14.852	-214.585	-205.885	-11.018	-11.126	45.612
Investorerens formue ultimo	699.608	598.403	1.399.367	1.389.279	908.103	828.809
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	776	681	1.577	1.354	895	785

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note			
	Renter og udbytter	14.462	12.896
	Kursgevinster og -tab	108.244	-166.374
	Administrationsomkostninger	-5.361	-4.586
	Resultat før skat	117.345	-158.064
	Skat	-1.223	-1.211
	Halvårets nettoresultat	116.122	-159.275
Balance i 1.000 kr.		30. juni 2023	31. dec. 2022
Note	Aktiver		
	Likvide midler	4.103	5.073
1	Kapitalandele	1.335.732	1.138.752
	Andre aktiver	1.617	1.262
	Aktiver i alt	1.341.452	1.145.087
	Passiver		
	Investorerens formue	1.332.590	1.144.260
	Anden gæld	8.862	827
	Passiver i alt	1.341.452	1.145.087
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	52,72
Europa	35,17
Asien	12,11
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,92	99,38
Øvrige finansielle instrumenter	0,30	0,44
I alt	99,22	99,82
Andre aktiver/Anden gæld	0,78	0,18
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	9,79	-9,40	-12,90	17,36	-1,67	18,69
Indre værdi pr. andel	1.539,41	1.452,01	1.395,89	1.508,96	1.270,46	1.223,60
Omkostningsprocent	0,43	0,83	0,41	0,43	0,41	0,43
Sharpe ratio	0,62	0,57	0,62	0,88	0,64	0,94
Periodens nettoresultat	116.122	-127.600	-159.275	101.665	-15.184	60.245
Investorerens formue ultimo	1.332.590	1.144.260	956.920	788.022	497.978	411.087
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	865	788	685	521	392	336
Tracking error	4,06	4,25	3,89	3,18	2,62	3,20
Active share	74,31	87,31	74,66	85,68	83,47	86,43

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note			
	Renter og udbytter	21.895	20.194
	Kursgevinster og -tab	165.329	-261.800
	Administrationsomkostninger	-7.778	-6.966
	Resultat før skat	179.446	-248.572
	Skat	-1.818	-1.883
	Halvårets nettoresultat	177.628	-250.455

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2023	31. dec. 2022
Note	Aktiver		
	Likvide midler	5.413	7.536
1	Kapitalandele	2.019.198	1.567.716
	Andre aktiver	6.425	4.044
	Aktiver i alt	2.031.036	1.579.296
	Passiver		
	Investorerens formue	2.029.559	1.578.158
	Anden gæld	1.477	1.138
	Passiver i alt	2.031.036	1.579.296
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	52,68
Europa	35,08
Asien	12,24
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,34	99,19
Øvrige finansielle instrumenter	0,27	0,48
I alt	99,61	99,67
Andre aktiver/Anden gæld	0,39	0,33
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	9,89	-9,32	-12,89	17,25	-1,73	18,68
Indre værdi pr. andel	2.262,23	2.058,65	1.977,71	2.012,81	1.562,70	1.418,67
Omkostningsprocent	0,42	0,82	0,41	0,41	0,42	0,44
Sharpe ratio	0,63	0,57	0,62	0,88	0,64	0,94
Periodens nettoresultat	177.628	-189.720	-250.455	184.273	-13.374	99.868
Investorerens formue ultimo	2.029.559	1.578.158	1.464.088	1.275.469	997.962	807.955
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	899	766	740	634	640	569
Tracking error	4,06	4,23	3,86	3,14	2,58	3,23
Active share	74,31	87,31	74,66	85,68	83,48	86,45

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	7.737	5.927
Kursgevinster og -tab	137.590	-399.127
Administrationsomkostninger	-4.025	-5.016
Resultat før skat	141.302	-398.216
Skat	-627	-568
Halvårets nettoresultat	140.675	-398.784

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	35.969	47.634
1 Kapitalandele	1.249.170	970.144
Andre aktiver	14.257	1.423
Aktiver i alt	1.299.396	1.019.201
Passiver		
Investorerens formue	1.284.991	1.017.981
Anden gæld	14.405	1.220
Passiver i alt	1.299.396	1.019.201
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	33,39
Sundhedspleje	20,90
Industri	17,70
Konsumentvarer	11,77
Finans	11,22
Diverse	3,50
Energi	1,52
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,08	95,07
Øvrige finansielle instrumenter	2,74	4,67
I alt	97,82	99,74
Andre aktiver/Anden gæld	2,18	0,26
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	12,43	-25,48	-24,84	14,93	4,17	18,40
Indre værdi pr. andel	1.384,27	1.231,25	1.241,75	1.742,42	1.448,81	1.301,93
Omkostningsprocent	0,34	0,72	0,37	0,67	0,49	0,66
Sharpe ratio	0,34	0,31	0,42	0,95	0,74	1,00
Periodens nettoresultat	140.675	-407.612	-398.784	171.903	40.344	102.804
Investorerens formue ultimo	1.284.991	1.017.981	1.052.823	1.407.571	951.508	860.442
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	930	826	847	808	657	661
Tracking error	5,97	6,72	6,56	4,93	4,04	3,17
Active share	70,58	85,10	73,22	81,48	83,31	85,46

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note			
	Renter og udbytter	22.296	28.216
	Kursgevinster og -tab	112.787	-183.393
	Administrationsomkostninger	-3.879	-5.953
	Resultat før skat	131.204	-161.130
	Skat	-2.133	-2.740
	Halvårets nettoresultat	129.071	-163.870
Balance i 1.000 kr.		30. juni 2023	31. dec. 2022
Note	Aktiver		
	Likvide midler	36.400	34.131
1	Kapitalandele	1.033.598	811.634
	Andre aktiver	7.395	4.640
	Aktiver i alt	1.077.393	850.405
	Passiver		
	Investorerens formue	1.075.192	849.172
	Anden gæld	2.201	1.233
	Passiver i alt	1.077.393	850.405
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Finans	31,35
Konsumentvarer	19,62
Informationsteknologi	17,42
Industri	12,99
Sundhedspleje	11,90
Diverse	3,39
Energi	3,33
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,74	95,30
Øvrige finansielle instrumenter	3,37	4,01
I alt	99,11	99,31
Andre aktiver/Anden gæld	0,89	0,69
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	14,06	-10,33	-11,47	20,07	-17,21	18,36
Indre værdi pr. andel	1.035,60	1.040,13	1.026,97	1.209,87	840,71	922,33
Omkostningsprocent	0,39	0,78	0,38	0,37	0,39	0,41
Sharpe ratio	0,36	0,19	0,21	-	-	-
Periodens nettoresultat	129.071	-153.769	-163.870	290.455	-155.213	96.334
Investorerens formue ultimo	1.075.192	849.172	856.973	1.663.738	1.241.577	885.774
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.037	817	835	1.374	1.476	960
Tracking error	9,72	11,54	11,38	11,12	-	-
Active share	83,03	92,10	82,72	93,28	94,37	94,26

Korte Obligationer Fonde KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note			
	Renter og udbytter	102.162	16.820
	Kursgevinster og -tab	-41.518	-196.998
	Administrationsomkostninger	-5.919	-2.885
	Halvårets nettoresultat	54.725	-183.063
Balance i 1.000 kr.		30. juni 2023	31. dec. 2022
Note	Aktiver		
	Likvide midler	74.348	54.944
1	Obligationer	9.916.879	5.374.083
	Afledte finansielle instrumenter	3.662	8.252
	Andre aktiver	157.675	50.991
	Aktiver i alt	10.152.564	5.488.270
	Passiver		
	Investorerens formue	9.936.368	5.479.732
	Afledte finansielle instrumenter	15.198	11
	Anden gæld	200.998	8.527
	Passiver i alt	10.152.564	5.488.270
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Korte Obligationer Fonde KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	35,24
1 - 3,6 år	22,97
3,6 + år	41,79
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,64	97,77
Øvrige finansielle instrumenter	0,90	1,15
I alt	96,54	98,92
Andre aktiver/Anden gæld	3,46	1,08
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	0,93	-5,58	-4,21	-0,80	-1,00	0,44
Indre værdi pr. andel	961,09	966,09	980,12	1.014,05	1.016,53	1.032,05
Omkostningsprocent	0,07	0,13	0,07	0,07	0,07	0,03
Sharpe ratio	-0,85	-0,86	-0,70	-	-	-
Periodens nettoresultat	54.725	-270.874	-183.063	-28.410	-30.512	6.111
Investorerens formue ultimo	9.936.368	5.479.732	4.577.367	3.668.269	2.523.882	1.400.608
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	10.338	5.672	4.670	3.617	2.483	1.357

Lange Obligationer Fonde KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	25.732	4.890
Kursgevinster og -tab	-52.639	-105.718
Administrationsomkostninger	-2.149	-771
Halvårets nettoresultat	-29.056	-101.599

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	4.362.518	1.464.410
1 Obligationer	4.148.680	1.267.578
Andre aktiver	43.808	13.945
Aktiver i alt	8.555.006	2.745.933
Passiver		
Investorerens formue	4.152.612	1.283.641
Afledte finansielle instrumenter	-	347
Anden gæld	4.402.394	1.461.945
Passiver i alt	8.555.006	2.745.933
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	11,03
1 - 3,6 år	10,26
3,6 + år	78,71
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	32,02	30,12
Øvrige finansielle instrumenter	33,67	34,81
I alt	65,69	64,93
Andre aktiver/Anden gæld	34,31	35,07
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	0,26	-14,12	-10,57	-3,93	0,01	1,49
Indre værdi pr. andel	814,86	812,75	846,36	948,96	970,99	980,69
Omkostningsprocent	0,09	0,17	0,08	0,09	0,09	0,06
Sharpe ratio	-0,91	-0,96	-0,86	-	-	-
Periodens nettoresultat	-29.056	-158.487	-101.599	-29.002	-1.195	2.872
Investorerens formue ultimo	4.152.612	1.283.641	990.363	848.221	412.883	202.458
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.094	1.580	1.170	894	425	206

Bæredygtige Aktier

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note			
	Renter og udbytter	13.380	12.614
	Kursgevinster og -tab	118.342	-218.337
	Administrationsomkostninger	-5.231	-4.874
	Resultat før skat	126.491	-210.597
	Skat	-1.253	-1.280
	Halvårets nettoresultat	125.238	-211.877
Balance i 1.000 kr.		30. juni 2023	31. dec. 2022
Note	Aktiver		
	Likvide midler	1.829	7.014
1	Kapitalandele	1.372.207	1.113.798
	Andre aktiver	20.311	1.108
	Aktiver i alt	1.394.347	1.121.920
	Passiver		
	Investorerens formue	1.374.204	1.121.108
	Anden gæld	20.143	812
	Passiver i alt	1.394.347	1.121.920
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Finans	27,32
Industri	22,72
Informationsteknologi	21,89
Sundhedspleje	16,67
Konsumentvarer	7,50
Forsyning	2,41
Diverse	1,49
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,01	99,21
Øvrige finansielle instrumenter	0,13	0,62
I alt	97,14	99,83
Andre aktiver/Anden gæld	2,86	0,17
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	10,63	-12,19	-15,91	15,64
Indre værdi pr. andel	1.269,82	1.160,90	1.111,82	1.196,30
Omkostningsprocent	0,42	0,82	0,41	0,43
Sharpe ratio	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	125.238	-160.179	-211.877	123.036
Investorerens formue ultimo	1.374.204	1.121.108	1.124.059	956.202
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.083	966	1.011	799
Tracking error	-	-	-	-
Active share	78,07	89,79	77,35	86,45

Stabile Globale Fokusaktier

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	18.409	13.742
Kursgevinster og -tab	156.789	-173.145
Administrationsomkostninger	-6.944	-5.208
Resultat før skat	168.254	-164.611
Skat	-1.662	-1.185
Halvårets nettoresultat	166.592	-165.796

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	3.860	2.249
1 Kapitalandele	1.795.050	1.299.120
Andre aktiver	17.959	1.529
Aktiver i alt	1.816.869	1.302.898
Passiver		
Investorerens formue	1.794.457	1.301.942
Anden gæld	22.412	956
Passiver i alt	1.816.869	1.302.898
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Stabile Globale Fokusaktier

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Finans	28,49
Informationsteknologi	23,42
Sundhedspleje	19,29
Industri	15,80
Konsumentvarer	12,25
Diverse	0,75
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,60	99,64
Øvrige finansielle instrumenter	0,21	0,17
I alt	97,81	99,81
Andre aktiver/Anden gæld	2,19	0,19
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	11,28	-10,46	-12,49	17,77
Indre værdi pr. andel	1.363,25	1.231,67	1.203,63	1.212,79
Omkostningsprocent	0,42	0,83	0,41	0,47
Sharpe ratio	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	166.592	-141.349	-165.796	51.827
Investorenes formue ultimo	1.794.457	1.301.942	1.138.261	502.547
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.316	1.057	946	415
Tracking error	-	-	-	-
Active share	77,57	90,42	77,67	90,29

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2022. Årsrapporten 2022 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele 1.000 i afdelingens funktionelle valuta. Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal med totaler, hvilket er den matematiske mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

Nøgletal

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS samt retningslinjer fra Investeringsfondsbranchen.

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2022.

Afkast i procent

Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling i perioden. Afkastet opgøres som ændring i indre værdi pr. andel fra primo til ultimo perioden med korrektion for evt. udlodning til investorerne i året.

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som investorenes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo perioden.

Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for perioden divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et gennemsnit af de daglige formueværdier i perioden.

Sharpe ratio

Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast set i forhold til den påtagede risiko. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60-måneders periode.

Tracking Error

Tracking Error er et mål for variation i forskellen på afkastet mellem afdelingen og dens benchmark. Nøgletallet beregnes for en periode på de seneste 3 år, dog kun hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder.

Active Share

Active Share er et udtryk for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med det valgte benchmark på et bestemt tidspunkt, som her er pr. statusdagen.

Foreningens noter

Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner

Foreningen er omfattet af EU forordning 2015/2365 af 25. november 2015 om gennemsigtighed af værdipapirfinansieringstransaktioner og vedrørende genanvendelse samt om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012.

Forordningen indebærer at der skal oplyses om værdipapirfinansieringstransaktioner defineret som genkøbstransaktioner, udlån af værdipapirer eller råvarer og indlån af værdipapirer eller råvarer og buy/sell-back-forretninger, sell/buy-back-forretninger og marginlån.

Foreningen indgår aftaler om værdipapirudlån med fuld sikkerhedsstillelse, som indgår på særskilte konti og depoter hos foreningens depotselskab, The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien.

Ved repo- og reverse repo-forretninger udveksles dagligt sikkerhedsstillelse med modparten i form af kontanter, svarende til ændringen i markedsværdien af de udlånte obligationer i forhold til markedsværdien ved aftalens indgåelse.

Oplysninger om afkast og omkostninger af transaktionerne fremgår af noterne til resultatopgørelserne for de enkelte afdelinger, hvortil henvises.

Pr. 30. juni 2023 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
Lange obligationer KL	437.712	-	434.151	-	8%	8%
Korte Obligationer KL	1.058.497	-	1.048.813	-	9%	8%

Pr. 31. december 2022 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
Lange obligationer KL	1.319.844	192.000	1.326.241	192.180	18%	16%
Korte Obligationer KL	1.039.053	119.977	1.040.808	120.132	7%	7%

Pr. 30. juni 2023 var arten af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
Lange obligationer KL	-	-	-	-	434.151	434.151
Korte Obligationer KL	-	-	-	-	1.048.813	1.048.813

Pr. 31. december 2022 var arten af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
Lange obligationer KL	-	-	-	-	1.326.241	1.326.241
Korte Obligationer KL	-	-	-	-	1.040.808	1.040.808

Foreningens noter

Pr. 30. juni 2023 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	DKK	Modtaget sikkerhed i alt
Lange obligationer KL	434.151	434.151
Korte Obligationer KL	1.048.813	1.048.813

Pr. 31. december 2022 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	DKK	Modtaget sikkerhed i alt
Lange obligationer KL	1.326.241	1.326.241
Korte Obligationer KL	1.040.808	1.040.808

Pr. 30. juni 2023 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Lange obligationer KL	-	-	-	-	-	437.712	-
Korte Obligationer KL	-	-	-	-	-	1.058.497	-

Pr. 31. december 2022 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Lange obligationer KL	-	-	-	-	-	1.319.844	-
Korte Obligationer KL	-	-	-	-	-	1.039.053	-

Pr. 30. juni 2023 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Lange obligationer KL	-	-	-	-	-	434.151	-
Korte Obligationer KL	-	-	-	-	-	1.047.490	1.323

Pr. 31. december 2022 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Lange obligationer KL	-	-	-	-	-	1.326.241	-
Korte Obligationer KL	-	-	-	-	-	1.040.808	-

Foreningens noter

Pr. 30. juni 2023 var de udlånte papirer fordelt på følgende modparter (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

Lange obligationer KL		Korte Obligationer KL	
Nykredit Bank AS	437.712	Nykredit Bank AS	1.058.497

Pr. 30. juni 2023 var udstedere af modtaget sikkerhed følgende (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

Lange obligationer KL		Korte Obligationer KL	
Danmark, statsobligationer	219.343	DKK	1.323
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	214.807	Jyske Realkredit A/S	140.493
		Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	138.690
		Nykredit Realkredit AS	702.518
		Realkredit Danmark A/S	65.789

Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent						
EuroKredit KL	2,37	-13,61	-12,48	-0,63	-1,21	6,12
Nye Aktiemarkeder KL	7,40	-29,66	-26,34	7,93	4,39	16,30
Bæredygtige Højrenteobligationer KL	3,59	-9,77	-13,92	1,66	-5,53	6,91
Lange obligationer KL	-0,35	-14,66	-12,01	-3,90	-0,98	4,52
Global Opportunities KL	10,37	-14,04	-16,83	14,05	0,45	19,80
Global Diversified KL - under afvikling	5,37	-21,76	-25,56	12,57	-0,49	15,30
Globale Aktier Basis ESG KL	11,78	-14,93	-13,97	16,29	-4,55	15,84
Korte Obligationer KL	1,03	-6,28	-5,23	-0,61	-1,83	1,19
Bæredygtige Kreditobligationer KL	2,52	-13,06	-12,15	-0,82	-1,30	5,95
Globale Fokusaktier KL	9,79	-9,40	-12,90	17,36	-1,67	18,69
Globale Fokusaktier Akk. KL	9,89	-9,32	-12,89	17,25	-1,73	18,68
Globale Aktier KL	12,43	-25,48	-24,84	14,93	4,17	18,40
Global Value Aktier KL	14,06	-10,33	-11,47	20,07	-17,21	18,36
Korte Obligationer Fonde KL	0,93	-5,58	-4,21	-0,80	-1,00	0,44
Lange Obligationer Fonde KL	0,26	-14,12	-10,57	-3,93	0,01	1,49
Bæredygtige Aktier	10,63	-12,19	-15,91	15,64	-	-
Stabile Globale Fokusaktier	11,28	-10,46	-12,49	17,77	-	-
Indre værdi pr. andel						
EuroKredit KL	101,47	99,12	100,41	117,19	115,86	121,22
Nye Aktiemarkeder KL	127,01	118,26	123,84	215,53	162,73	141,23
Bæredygtige Højrenteobligationer KL	103,34	99,77	95,17	114,32	106,41	113,65
Lange obligationer KL	748,69	784,69	809,03	912,97	936,01	979,55
Global Opportunities KL	131,55	120,04	116,14	171,05	143,69	140,52
Global Diversified KL - under afvikling	112.526,27	112.039,82	106.600,18	137.395,71	108.270,70	115.423,60
Globale Aktier Basis ESG KL	148,57	138,79	140,35	155,79	121,19	118,49
Korte Obligationer KL	935,13	952,34	963,02	1.010,14	1.004,88	1.029,87
Bæredygtige Kreditobligationer KL	900,80	878,66	887,88	1.026,34	1.014,11	1.055,11
Globale Fokusaktier KL	1.539,41	1.452,01	1.395,89	1.508,96	1.270,46	1.223,60
Globale Fokusaktier Akk. KL	2.262,23	2.058,65	1.977,71	2.012,81	1.562,70	1.418,67
Globale Aktier KL	1.384,27	1.231,25	1.241,75	1.742,42	1.448,81	1.301,93
Global Value Aktier KL	1.035,60	1.040,13	1.026,97	1.209,87	840,71	922,33
Korte Obligationer Fonde KL	961,09	966,09	980,12	1.014,05	1.016,53	1.032,05
Lange Obligationer Fonde KL	814,86	812,75	846,36	948,96	970,99	980,69
Bæredygtige Aktier	1.269,82	1.160,90	1.111,82	1.196,30	-	-
Stabile Globale Fokusaktier	1.363,25	1.231,67	1.203,63	1.212,79	-	-
Omkostningsprocent						
EuroKredit KL	0,16	0,31	0,15	0,17	0,16	0,16
Nye Aktiemarkeder KL ^{**)}	0,45	0,96	0,48	2,20	2,93	1,23
Bæredygtige Højrenteobligationer KL	0,26	0,49	0,23	0,24	0,24	0,24
Lange obligationer KL	0,08	0,16	0,08	0,08	0,08	0,08
Global Opportunities KL	0,33	0,73	0,36	0,35	0,37	0,38
Global Diversified KL - under afvikling ^{*)}	0,30	0,43	0,23	0,87	0,79	0,26
Globale Aktier Basis ESG KL	0,28	0,53	0,26	0,26	0,29	0,27
Korte Obligationer KL	0,07	0,13	0,07	0,07	0,07	0,07
Bæredygtige Kreditobligationer KL	0,18	0,33	0,16	0,16	0,17	0,17
Globale Fokusaktier KL	0,43	0,83	0,41	0,43	0,41	0,43
Globale Fokusaktier Akk. KL	0,42	0,82	0,41	0,41	0,42	0,44
Globale Aktier KL ^{**)}	0,34	0,72	0,37	0,67	0,49	0,66
Global Value Aktier KL ^{**)}	0,39	0,78	0,38	0,37	0,39	0,41
Korte Obligationer Fonde KL	0,07	0,13	0,07	0,07	0,07	0,03
Lange Obligationer Fonde KL	0,09	0,17	0,08	0,09	0,09	0,06
Bæredygtige Aktier	0,42	0,82	0,41	0,43	-	-
Stabile Globale Fokusaktier	0,42	0,83	0,41	0,47	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Sharpe ratio						
EuroKredit KL	-0,21	-0,31	-0,08	1,06	1,13	1,93
Nye Aktiemarkeder KL	0,13	0,10	0,23	0,90	0,40	0,36
Bæredygtige Højrenteobligationer KL	0,04	-0,08	-0,16	0,78	0,38	0,81
Lange obligationer KL	-0,65	-0,53	-0,22	0,64	1,15	1,78
Global Opportunities KL	0,43	0,38	0,41	0,78	0,35	0,69
Global Diversified KL - under afvikling	0,28	0,28	0,32	0,91	0,43	0,48
Globale Aktier Basis ESG KL	0,53	0,44	0,54	0,80	0,60	0,97
Korte Obligationer KL	-0,59	-0,51	-0,27	0,41	0,50	2,06
Bæredygtige Kreditobligationer KL	-0,25	-0,36	-0,16	0,97	0,93	1,90
Globale Fokusaktier KL	0,62	0,57	0,62	0,88	0,64	0,94
Globale Fokusaktier Akk. KL	0,63	0,57	0,62	0,88	0,64	0,94
Globale Aktier KL	0,34	0,31	0,42	0,95	0,74	1,00
Global Value Aktier KL	0,36	0,19	0,21	-	-	-
Korte Obligationer Fonde KL	-0,85	-0,86	-0,70	-	-	-
Lange Obligationer Fonde KL	-0,91	-0,96	-0,86	-	-	-
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-
Stabile Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
EuroKredit KL (i 1.000 EUR)	2.611	-22.005	-20.599	-1.052	-1.705	8.662
Nye Aktiemarkeder KL	44.679	-231.303	-205.013	56.404	19.764	59.917
Bæredygtige Højrenteobligationer KL	34.431	-99.231	-129.815	21.027	-54.125	147.659
Lange obligationer KL	-3.841	-1.154.666	-875.166	-221.050	-58.423	211.630
Global Opportunities KL	86.549	-293.855	-349.738	300.017	16.038	321.397
Global Diversified KL - under afvikling	43.969	-416.318	-487.268	157.795	-25.150	136.958
Globale Aktier Basis ESG KL	668.618	-809.782	-762.879	697.876	54.861	100.535
Korte Obligationer KL	132.062	-917.450	-749.359	-81.356	-241.789	141.084
Bæredygtige Kreditobligationer KL	14.852	-214.585	-205.885	-11.018	-11.126	45.612
Globale Fokusaktier KL	116.122	-127.600	-159.275	101.665	-15.184	60.245
Globale Fokusaktier Akk. KL	177.628	-189.720	-250.455	184.273	-13.374	99.868
Globale Aktier KL	140.675	-407.612	-398.784	171.903	40.344	102.804
Global Value Aktier KL	129.071	-153.769	-163.870	290.455	-155.213	96.334
Korte Obligationer Fonde KL	54.725	-270.874	-183.063	-28.410	-30.512	6.111
Lange Obligationer Fonde KL	-29.056	-158.487	-101.599	-29.002	-1.195	2.872
Bæredygtige Aktier	125.238	-160.179	-211.877	123.036	-	-
Stabile Globale Fokusaktier	166.592	-141.349	-165.796	51.827	-	-
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)						
EuroKredit KL (i 1.000 EUR)	100.848	116.839	123.216	148.742	124.355	151.075
Nye Aktiemarkeder KL	655.035	568.362	539.336	865.718	510.662	471.649
Bæredygtige Højrenteobligationer KL	979.736	977.896	725.521	1.273.375	895.332	2.415.278
Lange obligationer KL	5.402.458	7.325.613	7.653.797	6.052.299	5.293.789	4.716.198
Global Opportunities KL	241.835	1.442.140	1.608.990	2.034.171	2.162.799	2.141.625
Global Diversified KL - under afvikling	2.925	1.100.232	1.335.380	1.647.375	869.955	1.018.382
Globale Aktier Basis ESG KL	7.341.093	4.789.195	4.895.899	4.898.814	2.186.620	761.910
Korte Obligationer KL	12.046.703	14.453.459	14.866.352	13.424.535	13.447.791	11.305.053
Bæredygtige Kreditobligationer KL	699.608	598.403	1.399.367	1.389.279	908.103	828.809
Globale Fokusaktier KL	1.332.590	1.144.260	956.920	788.022	497.978	411.087
Globale Fokusaktier Akk. KL	2.029.559	1.578.158	1.464.088	1.275.469	997.962	807.955
Globale Aktier KL	1.284.991	1.017.981	1.052.823	1.407.571	951.508	860.442
Global Value Aktier KL	1.075.192	849.172	856.973	1.663.738	1.241.577	885.774
Korte Obligationer Fonde KL	9.936.368	5.479.732	4.577.367	3.668.269	2.523.882	1.400.608
Lange Obligationer Fonde KL	4.152.612	1.283.641	990.363	848.221	412.883	202.458
Bæredygtige Aktier	1.374.204	1.121.108	1.124.059	956.202	-	-
Stabile Globale Fokusaktier	1.794.457	1.301.942	1.138.261	502.547	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
EuroKredit KL	994	1.179	1.227	1.269	1.073	1.246
Nye Aktiemarkeder KL	5.157	4.806	4.355	4.017	3.138	3.339
Bæredygtige Højrenteobligationer KL	9.482	9.801	7.623	11.138	8.413	21.252
Lange obligationer KL	7.217	9.336	9.460	6.629	5.656	4.815
Global Opportunities KL	1.839	12.013	13.854	11.892	15.050	15.241
Global Diversified KL - under afvikling	-	10	13	12	10	9
Globale Aktier Basis ESG KL	49.414	34.505	34.883	31.445	18.042	6.430
Korte Obligationer KL	12.882	15.177	15.437	13.290	13.383	10.978
Bæredygtige Kreditobligationer KL	776	681	1.577	1.354	895	785
Globale Fokusaktier KL	865	788	685	521	392	336
Globale Fokusaktier Akk. KL	899	766	740	634	640	569
Globale Aktier KL	930	826	847	808	657	661
Global Value Aktier KL	1.037	817	835	1.374	1.476	960
Korte Obligationer Fonde KL	10.338	5.672	4.670	3.617	2.483	1.357
Lange Obligationer Fonde KL	5.094	1.580	1.170	894	425	206
Bæredygtige Aktier	1.083	966	1.011	799	-	-
Stabile Globale Fokusaktier	1.316	1.057	946	415	-	-
Tracking Error						
EuroKredit KL	-	-	-	-	-	-
Nye Aktiemarkeder KL	10,38	11,69	11,63	10,28	9,28	5,80
Bæredygtige Højrenteobligationer KL	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer KL	-	-	-	-	-	-
Global Opportunities KL	3,41	3,80	3,66	3,70	3,51	3,77
Global Diversified KL - under afvikling	9,68	9,70	9,37	6,90	5,34	3,93
Globale Aktier Basis ESG KL	0,34	0,42	0,42	0,41	0,43	0,45
Korte Obligationer KL	-	-	-	-	-	-
Bæredygtige Kreditobligationer KL	-	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier KL	4,06	4,25	3,89	3,18	2,62	3,20
Globale Fokusaktier Akk. KL	4,06	4,23	3,86	3,14	2,58	3,23
Globale Aktier KL	5,97	6,72	6,56	4,93	4,04	3,17
Global Value Aktier KL	9,72	11,54	11,38	11,12	-	-
Korte Obligationer Fonde KL	-	-	-	-	-	-
Lange Obligationer Fonde KL	-	-	-	-	-	-
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-
Stabile Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-
Active Share						
EuroKredit KL	-	-	-	-	-	-
Nye Aktiemarkeder KL	75,97	77,03	80,17	80,86	87,92	83,34
Bæredygtige Højrenteobligationer KL	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer KL	-	-	-	-	-	-
Global Opportunities KL	68,30	84,49	72,55	83,48	79,76	81,78
Global Diversified KL - under afvikling	-	98,37	86,49	97,15	97,65	80,25
Globale Aktier Basis ESG KL	6,59	8,03	9,25	18,82	12,03	18,87
Korte Obligationer KL	-	-	-	-	-	-
Bæredygtige Kreditobligationer KL	-	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier KL	74,31	87,31	74,66	85,68	83,47	86,43
Globale Fokusaktier Akk. KL	74,31	87,31	74,66	85,68	83,48	86,45
Globale Aktier KL	70,58	85,10	73,22	81,48	83,31	85,46
Global Value Aktier KL	83,03	92,10	82,72	93,28	94,37	94,26
Korte Obligationer Fonde KL	-	-	-	-	-	-
Lange Obligationer Fonde KL	-	-	-	-	-	-
Bæredygtige Aktier	78,07	89,79	77,35	86,45	-	-
Stabile Globale Fokusaktier	77,57	90,42	77,67	90,29	-	-

1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
-------------------	------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

- *) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocent at variere fra år til år.
- **) Da afdelingen har benyttet resultatafhængig aflønning frem til og med år 2021, kan omkostningsprocenten variere fra år til år. Fra år 2022 har der ikke været anvendt resultatafhængig aflønning i afdelingen.

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon 44 55 92 00
CVR nr. 25 16 02 58
nykreditinvest.dk

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Tine Susanne Miksch Roed

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: INV Nykredit Invest Engros

Serienummer: b2d6b6cb-6746-4c69-924b-d10f305b773c

IP: 62.198.xxx.xxx

2023-08-24 12:58:50 UTC



Niels-Ulrik Mousten

Bestyrelsesformand

På vegne af: Inv. Nykredit Invest Engros

Serienummer: c8cdf1a6-0118-4b83-ad10-66603a4676c2

IP: 2.104.xxx.xxx

2023-08-24 13:05:29 UTC



Jesper Lau Hansen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Investeringsforeningen Nykredit Invest ...

Serienummer: a98939b1-927a-45e7-8bd1-50ce080bc594

IP: 188.183.xxx.xxx

2023-08-24 16:25:36 UTC



Anne Charlotte Mark

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: INV Nykredit Invest Engros

Serienummer: e3fba043-1275-413d-ab05-1140f51010c3

IP: 188.178.xxx.xxx

2023-09-12 15:36:06 UTC



Tage Fabrin-Brasted

Direktion

På vegne af: Nykredit Portefølje Administration A/S

Serienummer: dfb093aa-4bd3-46f2-9226-0ff3b8dc5211

IP: 195.249.xxx.xxx

2023-09-12 15:37:48 UTC



Erling Skorstad

Direktion

På vegne af: Nykredit Portefølje Administration A/S

Serienummer: 0cfcb116-f90f-4132-9078-687b9322a0cb

IP: 188.177.xxx.xxx

2023-09-13 05:37:03 UTC



Penneo dokumentnøgle: OZQBL-YYUJ1-73E12-WG065-0VE8T-CDQFX

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser i indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validator>